



WYDZIAŁ
EKONOMICZNO-SOCJOLOGICZNY



Uniwersytet
ŁÓDZKI



Jednolita polityka pieniężna EBC, a zróżnicowanie strefy euro

mgr Dominika Brózda

KONKURS
WSZYSTKO o EURO





Plan wystąpienia

1. Ogólne założenia polityki pieniężnej EBC
2. Rozbieżność gospodarek strefy euro, a jednolita polityka pieniężna EBC
3. Asymetryczność mechanizmu transmisji polityki pieniężnej EBC w strefie euro
4. Podsumowanie



Cel referatu

Próba oceny realizacji celu polityki pieniężnej EBC zarówno:

- przez pryzmat całej strefy euro,
- z punktu widzenia poszczególnych krajów tworzących strefę euro.



Art. 127 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej:

„1. Głównym celem ESBC (Eurosystemu) jest utrzymanie stabilności cen.

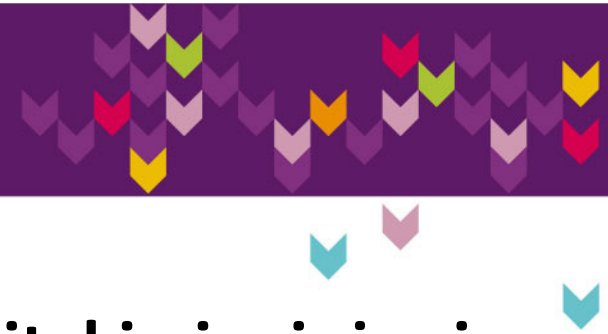
Bez uszczerbku dla celu stabilności cen, ESBC (Eurosystemu) wspiera ogólne polityki gospodarcze Unii, mając na względzie przyczynianie się do osiągnięcia celów Unii ustanowionych w Art. 3 Traktatu o Unii Europejskiej.”



Stabilność cen – definicja

Stabilność cen oznacza roczny wzrost zharmonizowanego wskaźnika cen konsumpcyjnych (HICP) dla strefy euro o **mniej niż 2%** w średnim okresie.

Rada Prezesów EBC, październik 1998r.



Mechanizm transmisji impulsów polityki pieniężnej

EBC definiuje mechanizm transmisji monetarnej (MTM) jako „proces, w wyniku którego decyzje w sprawie polityki pieniężnej wywierają wpływ na gospodarkę ogółem, a w szczególności na poziom cen.”

Standardowe kanały transmisji monetarnej:

- 1) Kanał stopy procentowej,
- 2) Kanał kredytowy,
- 3) Kanał majątkowy,
- 4) Kanał kursu walutowego.



Czynniki strukturalne wpływające na MTM

1. Struktura popytu krajowego (PKB),
2. Stopień otwartości gospodarki,
3. Struktura źródeł finansowania przedsiębiorstw
i gospodarstw domowych,
4. Cechy charakterystyczne systemu bankowego.



Rozbieżność gospodarek strefy euro, a polityka pieniężna EBC

KONKURS
WSZYSTKO o EURO



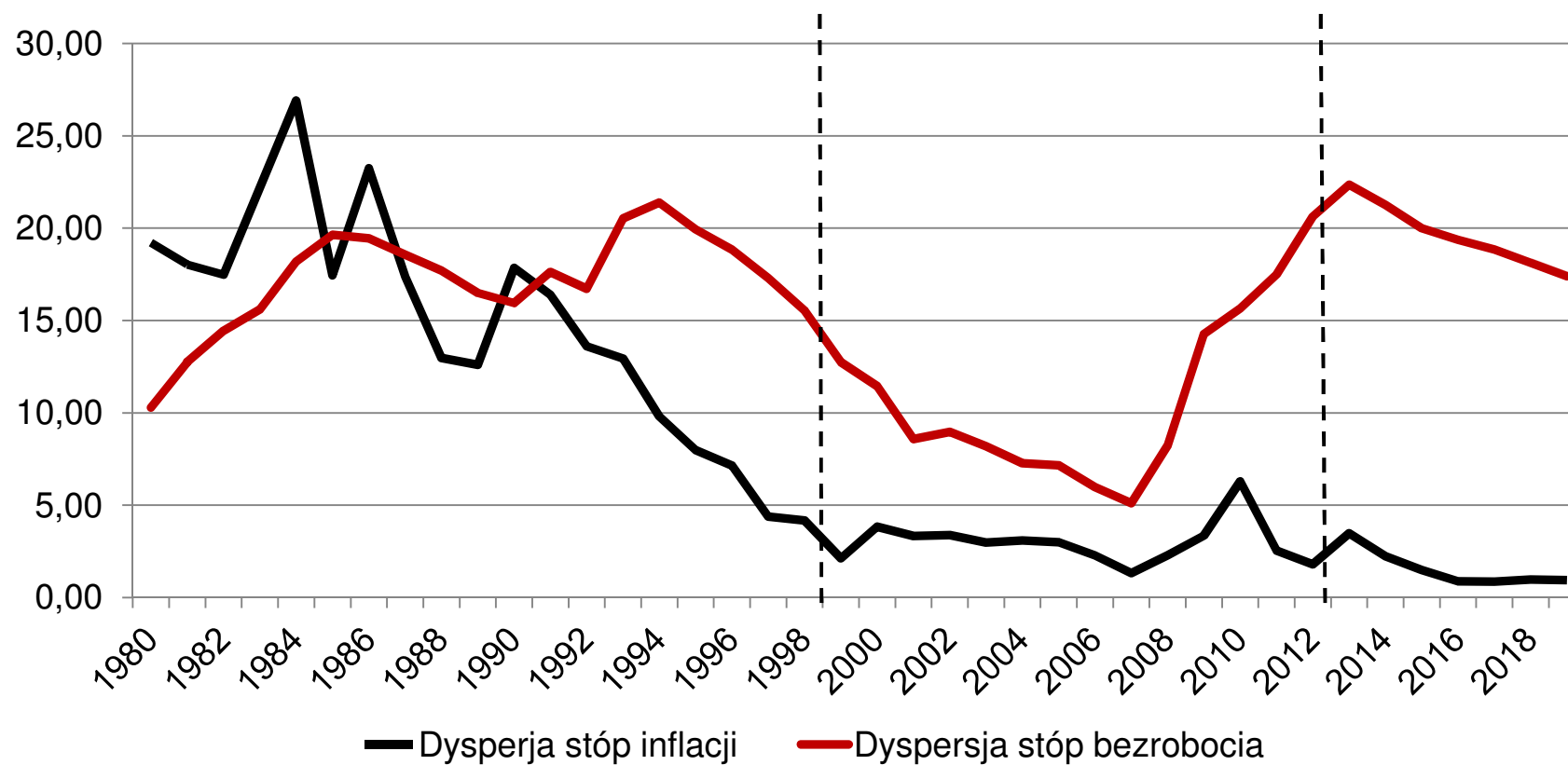
Różnice inflacyjne

Różnice inflacyjne istniejące między państwami strefy euro są związane z:

1. odmienną koniunkturą gospodarczą,
2. występowaniem odmiennych wzorców konsumpcji,
3. zróżnicowaniem tendencji w kształtowaniu się kosztów produkcji,
4. niejednakowym poziomem wydajności pracy,
5. występowaniem sztywności cen i płac.



Dyspersja średnich rocznych stóp inflacji i stóp bezrobocia w strefie euro w latach 1980 – 2019 (w pkt. proc.)





Asymetryczność mechanizmu transmisji polityki pieniężnej EBC w strefie euro



Z badań naukowych wynika, że w latach 1999-2007 **polityka EBC** w największym stopniu była dopasowana do warunków gospodarczych panujących tylko w niektórych państwach, tj. **Francji, Niemiec, Austrii i Belgii**.

Badania naukowe wskazują, że :

- stopa inflacji niemieckiej, francuskiej i holenderskiej gospodarki najsilniej reaguje na zmianę stopy procentowej EBC.
- najsłabiej na restrykcyjny impuls monetarny odpowiada stopa inflacji w Irlandii, Hiszpanii, Włoszech i Grecji.



Brak symetryczności w procesie transmisji związany jest ze zróżnicowaniami strukturalnymi występującymi między państwami tworzącymi UGiW.

Poszczególne kraje charakteryzują się odmienną:

- praktyką w zakresie ustalania cen i płac,
- strukturą finansową



Sztywność cen i płac

- 1. Wskaźnik ochrony rynku pracy OECD** – który stanowi przybliżoną miarą restrykcyjności procedur związanych ze zwalnianiem oraz zatrudnianiem pracowników na umowy stałe i czasowe.
- 2. Wskaźnik gęstości uzwiązkowienia OECD** – który określa przybliżony odsetek pracowników będących członkami związków zawodowych w ogólnej liczbie zatrudnionych. Mniejsza wartość tego wskaźnika oznacza mniejsze sztywności rynku pracy oraz większą elastyczność cen.



Różnice w strukturze systemów finansowych

Państwa członkowskie strefy euro :

- 1) charakteryzują się odmienną wielkością, koncentracją systemu bankowego,
- 2) wykazują różnice w dostępności do rynku kapitałowego.



W ciągu pierwszych 15 lat funkcjonowania UGiW

1. Znacznie zmniejszyły się różnice w poziomie inflacji pomiędzy państwami.
2. EBC konsekwentnie realizował swój główny cel.
3. Wspólna polityka monetarna oddziałuje z różną siłą na gospodarkę realną państw członkowskich.
4. Kraje tworzące UGiW charakteryzują się odmiennymi:
 - tendencjami inflacyjnymi,
 - strukturą systemu finansowego,
 - stopniem liberalizacji rynku pracy.

Dziękuję za uwagę!!!



KONKURS
WSZYSTKO o EURO